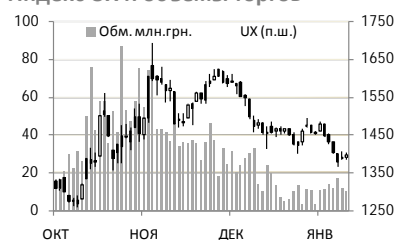


**Фондовые индексы**

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E'12
DJIA	США	0.8	3.0	3	10.9
S&P 500	США	1.1	4.0	4	11.2
Stoxx-50	Европа	-0.2	3.2	3	8.2
FTSE	ВБ	0.1	2.3	2	8.9
Nikkei	Япония	1.0	2.2	2	12.9
MSCI EM	Развив.	0.9	7.0	7	8.9
SHComp	Китай	1.3	4.3	4	8.0
RTS	Россия	0.8	8	8	5.3
WIG	Польша	0.9	3.9	4	9.4
Prague	Чехия	1.5	-1.0	-1	8.1
PFTS	Украина	-0.8	-1.9	-2	3.0
UX	Украина	0.4	-4.2	-4	3.4

**Индекс UX и объемы торгов**

**Индексная корзина UX**

Тикер	Цена	DTD	MTD	YTD	EV/EBITDA
ALMK	0.10	0.4	-1.1	-1.1	6.6
AVDK	5.86	2.0	-5.9	-5.9	1.3
AZST	1.37	0.8	-1.2	-1.2	4.4
BAVL	0.12	0.8	-6.7	-6.7	0.5
CEEN	8.21	0.5	-4.4	-4.4	4.7
ENMZ	59.4	0.0	-14.7	-14.7	отр
DOEN	27.08	-0.1	-5.9	-5.9	4.5
KVBZ	22.22	-1.2	-4.0	-4.0	2.7
MSICH	2070	-1.0	-7.8	-7.8	1.5
SVGZ	2.96	1.7	-3.2	-3.2	2.0
STIR	32.5	0.3	-12.0	-12.0	н/д
UNAF	336.6	2.0	-7.6	-7.6	1.8
USCB	0.17	1.7	-2.9	-2.9	0.3
UTLM	0.44	0.0	-1.3	-1.3	4.2
YASK	1.45	4.8	3.9	3.9	2.9

Арт Кап: EV/EBITDA'12. P/B для банков

**Обзор Рынка Акций: S&P500 достиг июльского максимума**

Акции на мировых биржах продемонстрировали рост, а индекс Standard & Poor's 500 закрылся выше отметки 1300 пунктов впервые с июля 2011г. Росту акций способствовало, в частности, повышение индекса настроений в строительной отрасли США, которой вырос до максимума 2007 г. Кроме того, предложение МВФ увеличить его ресурсы до \$500 млрд также добавило позитива на рынки. Сегодня Испании и Франции предстоит разместить свои госбумаги, а в США опубликуют данные по инфляции, строительству и заявкам на пособия по безработице.

Украинский индекс UX вырос на 0,4% на внешнем оптимизме. Снижение такого тяжеловеса как Мотор Сич (-1%), вес которой составляет 14,5%, было компенсировано ростом Центрэнерго (+0,5%) и Азовсталь (+0,8%). Металл-Курьер сообщил, что ЕнМЗ (+0,02%) намерен увеличить производство стали в январе на 12%, что мы расцениваем позитивно на фоне замедления на мировых рынках стали. Однако, повышение операционных показателей не находит отражение в финансовых результатах компании: убыток ЕнМЗ за 9М11г составил 774 млн.грн.

**Заголовки новостей**

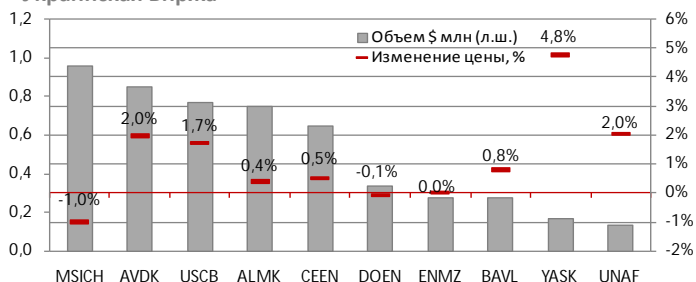
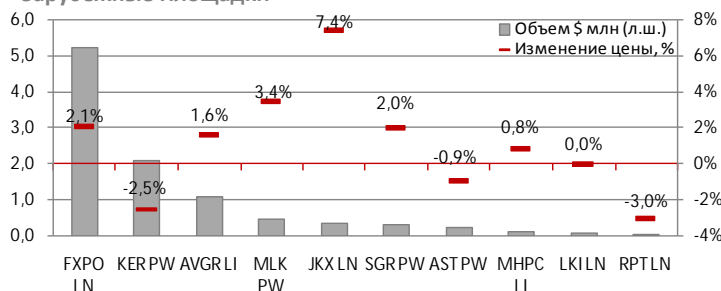
- Минфин привлек 210 млн. грн. и \$1,86 млн. на первичном аукционе
- СНПО им.Фрунзе отгрузит оборудования для газопровода "Ухта-Торжок"
- Regal Petroleum удвоит добычу газа к середине 2013г

**Содержание**

- Актуальные Новости
- Динамика Котировок Акций
- Оценка и Рекомендации
- Регрессионный анализ (5-январь)
- Экономические Показатели (30-дек)
- Графики Рынков

**Изменения Целевых Цен:**

Тикер	Тарг \$	Дата	Реком.
AVGR LI	-	18 Окт	Пересмотр
YASK	0,36	21 Окт	Покупать
AVGR LI	17,9	03 Ноя	Спек.Покупать
AST PW	-	10 Ноя	Пересмотр
ENMZ	10,2	11 Ноя	Держать
AST PW	32,7	22 Ноя	Покупать
LTPL	-	20 Дек	Пересмотр

**Лидеры Объемов и Изменение Цен**
**Украинская Биржа**

**Зарубежные Площадки**

**подключись**

Он-лайн канал живого общения на тему событий финансового рынка

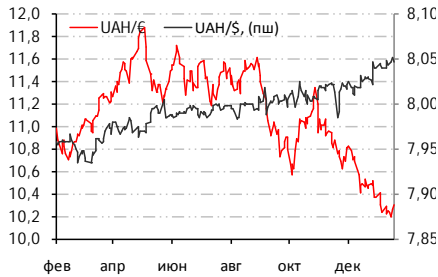
[www.art-capital.com.ua](http://www.art-capital.com.ua)
**Биржевой канал**
**ВПЕРВЫЕ В УКРАИНЕ**
**ВАЖНЫЕ НОВОСТИ**
**ЦЕННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ**

Рекомендация Ассоциации независимых трейдеров фондового рынка

# Актуальные новости

## Экономика и Финансы

### Валютный рынок Украины



### Минфин привлек 210 млн. грн. и \$1,86 млн. на первичном аукционе

Во вторник 17 января Минфин на очередном аукционе ОВГЗ разместил как гривневые бумаги на общую сумму 210 млн. грн. (по номинальной стоимости), так и валютные ОВГЗ на \$1,86 млн. Минфин предложил 5 серий гривневых ОВГЗ со сроком обращения 3, 6 и 9 месяцев 12 месяцев 24 месяца, а также полугода и трехлетние индексные ОВГЗ и \$ трехлетние долларские бумаги. Минфин удовлетворил 5 из 11 поданных заявок по 3М ОВГЗ, установив ставку 13,5% (заявки были поданы от 9,5% до 16% средняя ставка доходности составила 12,39%). По годовым гривневым ОВГЗ удовлетворена одна поданная заявка на 17,5 млн. грн. под 14,75%. Стандартные 6М и 9М остались нераспроданными, так как ставки по поданным заявкам 15,5% - 6М и 16,5% - 9М., Минфин счел неинтересными. По 3Г долларским ОВГЗ удовлетворено 2 из 4-х заявок на \$1,86 млн. по 9,6% (9,55% средняя). По индексным ОВГЗ рынок не было подано ни одной заявки. Это первый результативный аукцион по ОВГЗ в этом году. По итогам можно сказать, что из-за переизбытка ликвидности в системе присутствует интерес на короткий до 3М гривневый актив и валютные бумаги, поскольку риски девальвации сохраняются.

### Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1660	0.48	6.16	6.16
Нефть (L.Sweet)	101	-0.12	1.78	1.8
EUR/USD	1.29	0.92	-0.85	-0.85

### Ежемесячная макростатистика Украины:

Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

[подробнее](#)

	Доходность ОВГЗ на первичных аукционах, %						
	3M	1Y	1.5Yi\$	3Yi\$	3Y\$	V <sup>1</sup>	D <sup>1</sup>
04.10.11				8.22	-	0.9	0.9
10.11.11				8.25	-	0.7	0.7
15.11.11				8.22	-	0.0	0.0
17.11.11				8.50	-	0.7	0.7
18.11.11				8.50	-	0.1	0.1
14.12.11			9.0	9.75	-	1.0	1.0
17.01.12	13.5	14.8	-	-	9.6	0.2	0.2

<sup>1</sup> V - Объем размещения, млрд. грн.; D - объем поданных заявок, млрд. грн.  
i\$ - индексные ОВГЗ, \$ - ОВГЗ номинированные в долларах США

**Первая Школа Трейдинга**

www.private.art-capital.com.ua

**КУРС НАЧИНАЮЩИЙ**

**КУРС ТРЕЙДЕР**

**КУРС ПРОФЕССИОНАЛ**

Дата проведения	Осталось мест	ИДУ УЧИТЬСЯ
30 января 2012	7	ИДУ УЧИТЬСЯ
30 января 2012	4	ИДУ УЧИТЬСЯ
17 января 2012	1	ИДУ УЧИТЬСЯ

# Актуальные новости

## Компании и отрасли

Машиностроение  
[SMASH, Продавать, 3,7грн]

### **СНПО им.Фрунзе отгрузит оборудования для газопровода "Ухта-Торжок"**

Сумское научно-производственное объединение им.Фрунзе (Сумское НПО им. Фрунзе) начало отправку газоперекачивающих агрегатов (ГПА) для оснащения компрессорной станции (КС) "Новомикуньская", которую строит российская нефтегазовая компания "Газпром" на новой ветке газопровода "Ухта-Торжок". В рамках обеспечения КС "Новомикуньская" изготовлены четыре ГПА мощностью 25 МВт каждый. Стоимость оборудования не разглашается. КС "Новомикуньская" – это уже четвертый объект на газопроводе "Ухта-Торжок", в оснащении которого принимает участие НПО им. Фрунзе – ранее поставлено оборудование на КС "Сосногорская", "Новонюксеницкая" и "Новоурдомская", сооружаемые на этом же участке системы магистральных трубопроводов.

Нефть Газ  
[RPT LN, Пересмотр]

### **Regal Petroleum удвоит добычу газа к середине 2013г**

Смарт-Холдинг рассчитывает на удвоение добычи газа подконтрольной ей нефтегазовой компании Regal Petroleum в течение полутора лет. Об этом сообщил первый заместитель генерального директора по развитию и управлению активами ЧАО "Смарт-Холдинг" Алексей Тимофеев в среду в Киеве. Сейчас добыча газа составляет 230 тыс. куб. м сутки. Regal Petroleum планирует достичь такого уровня добычи за счет бурения двух новых скважин и мероприятий на существующих скважинах, в частности, ремонта.

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен акций							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн. обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	337	134	2.0%	-25%	-8%	-45%	293.3	933.4	182	3
GLNG	Галнафтогаз	0.20	н/д	н/д	-1%	0%	29%	0.14	0.20	н/д	н/д
UTLM	Укртелеком	0.44	3	н/д	-3%	-1%	-20%	0.35	0.65	18	320
MTBD	Мостобуд	91	2.8	н/д	2%	1%	-68%	49.9	345.1	0.7	0.06
STIR	Стирол	32.5	106	0.3%	-10%	-12%	-64%	27.4	90.7	47	10.3
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	278	0.8%	-1%	-7%	-72%	0.11	0.46	93	5 446
FORM	Банк Форум	1.4	0	-1.3%	-7%	-1%	-77%	1.0	6.1	1	7.8
USCB	Укрсоцбанк	0.17	767	1.7%	6%	-3%	-74%	0.14	0.68	250	11 081
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	8.2	649	0.5%	-5%	-4%	-55%	6.4	20.0	732	716
DNEN	Днепрэнерго	645	15.1	н/д	9%	-1%	-51%	487.3	1 330	4	0.06
DOEN	Донбассэнерго	27.1	338	-0.1%	-6%	-6%	-66%	21.0	83.7	67	19
KREN	Крымэнерго	1.6	14	н/д	22%	26%	-53%	0.5	4.5	1	5
DNON	Днепроблэнерго	147.5	38	н/д	13%	0%	-40%	114.4	310.2	1.2	0.1
ZAEN	Западэнерго	255	22	н/д	15%	1%	-46%	120.9	467.8	2	0.1
ZHEN	Житомироблэнерго	0.9	27	-2.4%	-7%	-6%	-55%	0.7	2.4	1.4	13
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	1.4	106	0.8%	0%	-1%	-60%	0.8	3.4	202	1 100
ALMK	Алчевский МК	0.10	748	0.4%	-5%	-1%	-59%	0.04	0.26	810	63 073
DMKD	ДМК Дзержинского	0.15	0.2	-5.4%	26%	25%	-70%	0.09	0.60	0.5	35
ENMZ	Енакиевский МЗ	59	279	0.0%	-18%	-15%	-71%	36.8	202.1	322	41
MMKI	ММК им. Ильича	0.22	10	2.1%	4%	-19%	-75%	0.20	0.94	1	33
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харьковский ТЗ	1.1	121.7	-0.8%	15%	13%	-16%	0.8	1.4	2.6	23
NVTR	Интергаип НМТЗ	0.9	11	н/д	12%	42%	-62%	0.4	2.7	0.7	8.1
<b>Желюда&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	6.7	4	0.0%	3%	3%	5%	5.0	9.2	1	2
PGOK	Полтавский ГОК	17.0	1	н/д	-2%	3%	-64%	15.4	59.9	2	1.0
SGOK	Северный ГОК	10.0	128	-0.2%	10%	8%	-27%	8.1	15.9	10	8
SHCHZ	ШУ "Покровское"	1.22	4	1.9%	27%	12%	-75%	0.9	5.4	3	23
SHKD	Шахта К. Донбасса	1.20	6	4.4%	-5%	25%	-77%	0.9	5.4	1	6
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	5.9	850	2.0%	-13%	-6%	-65%	5.7	18.0	427	516
ALKZ	Алчевсккокс	0.24	29.9	н/д	4%	26%	-66%	0.13	0.71	1.1	35
YASK	Ясиновский КХЗ	1.5	167	4.8%	3%	4%	-72%	0.9	5.5	52	304
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	56	0.2	-3.3%	-24%	-7%	-66%	44.8	167.1	0.5	0.06
KVBZ	Крюковский ВСЗ	22.2	83	-1.2%	-7%	-4%	-41%	15.1	39.6	16	5.6
LTPL	Лугансктепловоз	2.2	28	-4.1%	2%	-3%	-46%	1.9	5.2	8	27
KRAZ	Автокраз	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	-12%	0.18	0.22	н/д	н/д
LUAZ	ЛУАЗ	0.23	3	9.9%	5%	-1%	-2%	0.15	0.33	0.5	20
MSICH	Мотор Сич	2 070	959	-1.0%	-8%	-8%	-32%	1 607	3 871	776	2.8
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	12	-2.9%	-4%	2%	-98%	0.1	16.3	2.8	94.7
SMASH	СМНПО Фрунзе	4.4	0	-6.2%	35%	29%	-72%	2.5	17.0	0.5	1.18
SVGZ	Стахановский ВСЗ	3.0	49	1.7%	-11%	-3%	-71%	2.7	11.9	25	57

# Динамика украинских акций

## Рынок котировок

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщемаш	2.00	н/д	н/д	-1%	0%	-85%	1.99	16.40	0.2	0.4
NITR	Интерлайп НТЗ	15	н/д	н/д	-1%	0%	-72%	2	14.6	0.5	1.38
DNSS	Днепроспецсталь	2 000	н/д	н/д	-1%	0%	45%	1 000	2 397	27.7	0.13
DRMZ	Дружковск маш.з-д	1.8	н/д	н/д	-5%	-1%	-12%	0.9	4.0	0.1	0.3
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	35.0	3.8	н/д	16%	-13%	-56%	14.0	82.4	0.4	0.10
ENMA	Энергомашспецсталь	0.5	23.7	н/д	-1%	-1%	-67%	0.30	1.80	4	52
HAON	Харьковоблэнерго	1.1	н/д	н/д	4%	0%	-60%	1.0	3.6	0.8	5.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.45	0.0	н/д	-1%	6%	-44%	0.22	1.69	1	21
KIEN	Киевэнерго	1.0	н/д	н/д	-83%	-89%	-93%	1.0	18.0	7.1	8.17
KSOD	Крым сода	1.3	н/д	н/д	-1%	0%	-4%	1.00	2.98	0.1	1
NKMZ	Новокрамат. Машз-д	4 650	н/д	н/д	-2%	-1%	-33%	н/д	н/д	0.2	0.000
SLAV	ПБК Славутич	2.4	н/д	н/д	-1%	-1%	-18%	2.3	3.4	0.2	1
SNEM	Насосэнерго	3.0	н/д	н/д	203%	-1%	-52%	1.0	10.0	2.7	14.0
SUNI	Сан Инбев Украина	0.08	н/д	н/д	-59%	0%	-70%	0.05	0.30	1.9	91
TATM	Турбоатом	5.0	н/д	н/д	6%	0%	-6%	3.7	5.9	11	20
UROS	Укррос	2.0	н/д	н/д	-20%	-1%	-40%	2.0	4.7	0.2	1
ZACO	Запорожжкокс	2.7	35.0	-8.5%	92%	-16%	18%	1.4	4.9	3.0	9
ZATR	ЗТР	1.3	н/д	н/д	0%	0%	-39%	1.1	2.5	0.1	0.7
ZPST	Запорожсталь	3.9	н/д	н/д	-3%	-3%	-22%	3.0	6.0	6.0	9.2

## Зарубежные биржи

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	Изменения цен акций						Дн. обм (3М)	
				1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 18.7	6.8	-0.6%	-5%	1%	-55%	18.0	44.8	60	9
AST PW	Astarta	PLN 47.3	215.0	-0.9%	0%	-9%	-54%	43.6	106.0	174	11
AVGR LI	Avangard	\$ 6.4	1 093	1.6%	-1%	-4%	-61%	6.0	21.0	348	55
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 338	5 227	2.1%	32%	26%	-25%	237.4	522.5	4 979	1 082
CLE PW	Coal Energy	PLN 21.8	0.0	0.0%	2%	1%	9%	14.7	26.3	31	5
IMC PW	IMC	PLN 8.2	1.0	-0.7%	8%	5%	-24%	7.0	11.7	16	7
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 138	354	7.4%	-2%	1%	-53%	119.0	340.7	290	125
KER PW	Kernel Holding	PLN 65.6	2 097	-2.5%	2%	-6%	-17%	52.5	88.0	1 843	91
KSG PW	KSG	PLN 21.2	8	-2.8%	16%	3%	-4%	16.1	29.0	57	10
LKI LN	Landkom	GBp 2.6	92.6	0.0%	-16%	-9%	-55%	2.4	7.8	64	1 478
MHPC LI	MHP	\$ 11.1	131	0.8%	-3%	4%	-40%	8.0	19.9	1 524	136
MLK PW	Milkiland	PLN 15.0	449.6	3.4%	25%	7%	-67%	10.4	45.7	60	15.1
4GW1 GR	MCB Agricole	€ 1.2	8.6	-18%	-42%	-40%	-21%	0.7	2.9	22.6	7.9
OVO PW	Ovostar	PLN 86.3	29.13	-0.9%	34%	29%	39%	42.0	88.0	95	4.8
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 27.9	41	-3.0%	-12%	-6%	-11%	25.25	57.00	75	129
SGR PW	Sadovaya Group	PLN 8.8	316	2.0%	2%	6%	-31%	7.5	13.7	65	25
WES PW	Westa	PLN 3.0	5	-1.7%	-1%	0%	-75%	2.7	12.2	17	13

# Оценочные коэффициенты

Рекомендации Арт Капитал								EV/S			EV/EBITDA			P/E		
Тикер	Тек. Цена ₴	Рын. Кап. \$	FF%	Цел. Цена ₴	Апсайд	Дата	Рекоменд.	100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
UNAF	337	2 274	5	814.6	142%	окт-11	Покупать	0.7	0.6	0.5	6.6	2.4	1.8	11.3	3.3	2.5
GLNG	0.20	474	10	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.8	0.7	0.5	9.3	8.5	6.1	12.3	11.9	8.5
UTLM	0.44	1 026	7	0.72	63%	окт-11	Покупать	1.6	1.4	1.3	8.3	5.9	4.2	отр	55.6	11.9
MTBD	91	6.6	27	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	1.1	н/д	н/д	13.6	н/д	н/д	>100	н/д	н/д
STIR	32.5	110	9	н/д	н/д	н/д	Приостан	0.5	н/д	н/д	отр	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
<b>Банки</b>																
BAVL	0.12	463	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	>100	3.8	2.2
USCB	0.17	262	4	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	71.8	6.9	2.1
<b>Энергогенерация</b>																
CEEN	8.2	378	22	17.6	114%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	16.7	6.3	4.7	>100	9.9	5.1
DNEN	645	479	2	1 201	86%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.5	7.0	4.6	4.3	20.1	6.7	4.5
DOEN	27.1	80	14	80	196%	окт-11	Покупать	0.3	0.3	0.2	отр	11.5	4.5	отр	отр	6.5
ZAEN	255	406	4	492.0	93%	окт-11	Покупать	0.7	0.5	0.4	41.4	6.6	4.3	отр	10.0	4.6
<b>Сталь&amp;Трубы</b>																
AZST	1.4	718	4	2.83	106%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.1	36.7	6.5	4.4	отр	отр	20.7
ALMK	0.10	324.9	4	0.16	63%	окт-11	Покупать	0.7	0.4	0.4	отр	6.9	6.6	отр	32.5	13.8
ENMZ	59	78.1	9	82	38%	окт-11	Держать	0.1	0.0	0.0	отр	отр	отр	отр	отр	отр
HRTR	1.1	341.4	2	2.0	90%	окт-11	Покупать	1.1	0.5	0.4	8.0	3.1	2.4	15.8	4.3	3.5
<b>Железная руда</b>																
PGOK	17.0	404	3	26.6	56%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.6	2.6	2.0	2.1	4.3	2.1	2.2
CGOK	6.7	976	0.5	8.4	26%	окт-11	Покупать	1.7	1.3	1.4	3.2	2.7	2.8	6.0	3.8	3.9
SGOK	10.0	2 867	0.5	12.7	27%	окт-11	Покупать	2.3	1.8	1.6	3.8	3.0	2.5	8.6	4.2	3.3
<b>Коксохимы</b>																
AVDK	5.9	142.5	8	18.3	211%	окт-11	Покупать	0.2	0.1	0.1	2.0	1.6	1.3	отр	5.6	3.4
ALKZ	0.24	89.6	2	0.51	114%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	15.1	4.2	2.3	отр	10.3	3.6
YASK	1.5	49.5	9	2.88	98%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	5.8	3.7	2.9	5.7	3.3	2.1
<b>Машиностроение</b>																
AVTO	56	44.5	14	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.3	отр	отр	6.4	отр	отр	4.7	отр	отр
AZGM	2.0	11.6	3	28.9	1344%	окт-11	Покупать	0.3	0.2	0.2	14.2	1.5	1.4	отр	0.1	0.1
KVBZ	22.2	317.4	5	44.4	100%	окт-11	Покупать	0.5	0.4	0.4	3.8	2.3	2.7	8.4	3.3	3.9
LTPL	2.2	61.4	14	н/д	н/д	окт-11	Пересмотр	0.7	0.5	0.3	26.2	7.0	3.8	отр	7.9	3.8
KRAZ	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
LUAZ	0.23	124.0	11	0.4	71%	окт-11	Покупать	2.3	0.9	0.8	21.6	14.1	9.7	отр	отр	16.7
MSICH	2 070	536	24	5 048	144%	окт-11	Покупать	0.9	0.7	0.5	2.5	1.8	1.5	3.4	2.0	1.7
NKMZ	4 650	127	14	30 692	560%	окт-11	Покупать	отр	отр	отр	отр	отр	отр	2.2	1.9	1.8
SMASH	4.4	38.9	3	3.7	-15%	окт-11	Продавать	0.8	0.7	0.6	7.5	22.4	20.5	3.3	отр	отр
SNEM	3.0	11.7	16	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	0.2	0.3	0.3	0.7	1.4	1.6	1.9	1.8	1.9
SVGZ	2.96	83.5	8	11.1	273%	окт-11	Покупать	0.1	0.2	0.2	1.4	2.0	2.0	2.5	3.5	2.8
ZATR	1.3	357.9	1.4	н/д	н/д	н/д	Приостан	1.8	н/д	н/д	6.8	н/д	н/д	8.0	н/д	н/д
<b>Потребительские товары</b>																
SLAV	2.4	305.7	8	4.16	73%	ноя-11	Покупать	1.1	0.7	0.6	3.9	2.9	2.6	7.3	6.4	5.1
SUNI	0.08	97.1	2	0.46	460%	окт-11	Покупать	0.1	0.1	0.1	0.6	0.3	0.4	2.6	2.7	1.7

Оценка Арт Капитал

# Оценочные коэффициенты

## Зарубежные биржи

Тикер	Тек. цена	Рын Кап.\$	FF%	Цел. Цена*	Апсайд	Дата	Рек.	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
								100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
AGT PW	PLN 19	120	45	33.2	78%	окт-11	Покупать	2.1	1.7	1.5	3.5	7.0	6.3	7.6	8.0	9.9
AST PW	PLN 47	350	37	110.6	134%	ноя-11	Покупать	1.7	1.5	1.2	3.7	3.3	3.3	3.3	2.4	2.9
AVGR LI	\$ 6.4	406	23	17.9	183%	окт-11	Сп.Покупать	1.1	0.9	0.7	2.5	2.1	1.7	2.2	2.3	2.0
FXPO LN	GBp 338	3 065	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
JKX LN	GBp 138	364	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KER PW	PLN 66	1 546	62	78.5	20%	окт-11	Держать	1.8	1.0	1.0	9.6	6.0	6.3	10.2	7.1	5.9
LKI LN	GBp 2.6	18	56	н/д	н/д	н/д	Без оценок	0.9	0.5	0.5	отр	2.2	1.9	отр	18.9	8.3
MHPC LI	\$ 11.1	1 197	35	21.9	97%	окт-11	Покупать	2.0	1.6	1.5	5.7	4.7	4.8	5.6	5.6	6.0
MLK PW	PLN 15	139	22	29.5	96%	окт-11	Покупать	0.6	0.6	0.5	3.3	4.1	3.4	4.9	6.8	5.5
4GW1 GR	€ 1.2	27	24	н/д	н/д	н/д	Приостан	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
RPT LN	GBp 28	138	н/д	н/д	н/д	н/д	Пересмотр	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

\*-в валюте указанной в колонке "Тек. цена"

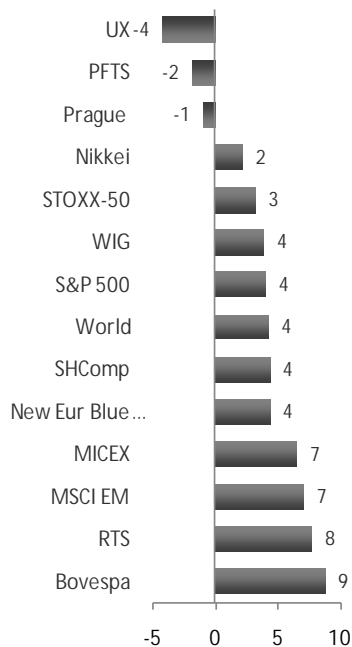
## Покрытие Без Оценки

Тикер	Тек. Цена ₴	Рын Кап.\$	FF%	Индик. Цена, ₴	Апсайд	Дата	EV/S			EV/EBITDA			P/E		
							100	11П	12П	100	11П	12П	100	11П	12П
DNON	147.5	110	9.1	227.3	54%	апр-11	0.1	0.1	0.1	3.8	3.0	1.3	20.8	7.2	2.1
DNSS	2 000	268	10.0	2 485.6	24%	июл-11	0.8	0.7	0.6	9.6	7.8	6.4	37.1	12.8	9.2
DRMZ	1.8	46	13.0	8.0	348%	окт-11	0.3	0.3	0.2	1.9	1.9	1.6	3.7	2.8	2.2
FORM	1.4	103	4.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	отр	отр	6.3
HMBZ	0.5	19	22.0	1.5	239%	окт-11	0.3	0.3	0.3	1.3	2.3	1.8	4.8	5.1	3.3
KIEN	1.0	13	9.3	30.1	2911%	апр-11	0.0	0.0	0.0	0.9	0.2	0.1	0.7	0.2	0.1
KREN	1.6	36	8.7	2.3	41%	апр-11	0.2	0.2	0.2	3.5	2.9	2.1	12.0	4.9	2.7
MZVM	0.2	8.9	15.7	н/д	н/д	н/д	0.4	н/д	н/д	25.6	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
NVTR	0.9	22	7.4	2.3	152%	июл-11	0.2	0.2	0.2	3.3	2.2	1.8	отр	22.4	5.6
SHCHZ	1.2	129	н/д	н/д	н/д	н/д	0.8	н/д	н/д	4.2	н/д	н/д	отр	н/д	н/д
SHKD	1.2	50	5.4	3.9	228%	июл-11	1.1	1.0	1.0	3.7	3.1	2.6	отр	16.7	12.5
TATM	5.0	263	9.5	6.2	24%	окт-11	2.0	1.7	1.5	6.7	4.7	4.5	11.1	8.7	8.2
KSOD	1.3	34	10.0	н/д	н/д	н/д	0.3	0.3	0.3	5.7	1.9	1.7	отр	3.1	2.6
ZACO	2.7	40	7.2	7.4	174%	июл-11	0.1	0.1	0.1	1.3	1.1	1.0	2.1	1.8	1.6

Оценка Арт Капитал

# Регрессионный Анализ UX

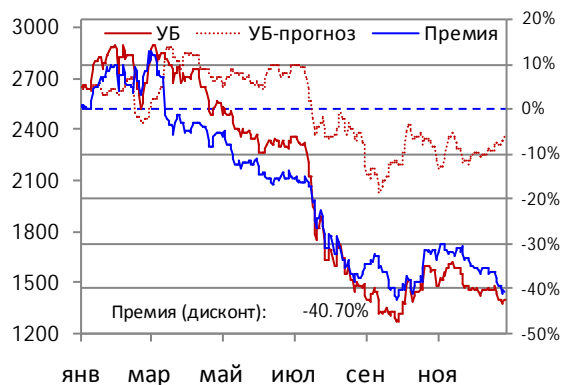
Динамика с начала 2011 г., %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		11	12	11	12
S&P 500	США	12.50	11.16	1.21	1.15
STOXX-50	Европа	8.99	8.19	0.66	0.63
New Eur Blue Chip	Европа	9.10	8.40	0.74	0.72
Nikkei	Япония	16.38	12.89	0.50	0.48
FTSE	Великобрит.	9.89	8.93	0.95	0.91
DAX	Германия	9.88	8.87	0.58	0.56
<b>Медиана по развитым странам</b>		<b>9.88</b>	<b>8.90</b>	<b>0.70</b>	<b>0.68</b>
MSCI EM		9.90	8.88	1.00	0.92
SHComp	Китай	9.42	8.02	0.91	0.81
MICEX	Россия	5.65	5.43	0.83	0.80
RTS	Россия	5.55	5.35	0.79	0.76
Bovespa	Бразилия	9.74	8.65	1.09	0.99
WIG	Польша	9.65	9.39	0.71	0.68
Prague	Чехия	9.33	8.09	0.95	0.91
<b>Медиана по развивающимся странам</b>		<b>9.42</b>	<b>8.09</b>	<b>0.91</b>	<b>0.81</b>
PFTS	Украина	3.70	2.97	0.29	0.27
UX	Украина	4.82	3.39	0.25	0.24
<b>Медиана по Украине</b>		<b>4.26</b>	<b>3.18</b>	<b>0.27</b>	<b>0.25</b>
Потенциал роста к развит. странам		132%	180%	159%	166%
Потенциал роста к развив. странам		121%	155%	237%	218%

## Регрессионный анализ



*Комментарий аналитика:* Украинский индекс начал 2012 с 35%-м дисконтом к регрессионному прогнозу, что указывает на значительные кредитные риски и риски ликвидности, связанные с украинскими акциями. По достижении локального минимума в размере 30%, в конце декабря дисконт возобновил рост. В связи с угрозой надвигающейся рецессии в еврозоне, риски европейского долгового кризиса значительно выросли, что создало предпосылки для бегства к качеству на соседних рынках, в том числе украинском. В ближайшие три недели дисконт может достичь ноябрьского минимума в 40%, и его дальнейшее сокращение будет зависеть от европейских факторов, таких как успех выпусков облигаций и внедрение жесткой финансовой политики, а также украинских, таких как возобновление дискуссии по поводу цены на газ и возможные переговоры с МВФ.

Регрессионный анализ позволяет отследить зависимость индекса UX от факторов, влияющих на его динамику и выделить участки, где изменения рынка значительно отклоняются от исторических зависимостей. Среди факторов, влияющих на динамику индекса UX, мы выделили индексы аналогов (Европа, Россия и развивающиеся страны) и показатель кредитного риска Украины. В результате регрессионного анализа за последние пять лет была установлена высокая статистическая зависимость от всех перечисленных факторов, что позволяет вычислять справедливое регрессионное значение индекса и тем самым прогнозировать тенденции в движении индекса относительно мировых площадок.



# Макроэкономические Показатели

2010-2011	Дек	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен	Окт	Ноя
<b>Эконом. активность</b>												
ВВП. квартал % г/г			3.0%			5.3%			6.6%			5.3%*
Промпроизводство. г/г	12.5%	9.7%	11.5%	8.0%	4.9%	8.6%	8.9%	8.7%	9.6%	6.4%	4.7%	3.8%
С/х. производство. г/г	-1.0%	5.3%	5.0%	5.3%	4.0%	3.5%	3.2%	9.1%	10.5%	13.7%	16.6%	16.5%
Розничные продажи. г/г	14.7%	11.1%	12.8%	13.3%	15.3%	14.6%	13.3%	13.5%	15.4%	13.8%	11.4%	10.8%
Реальные зарплаты. г/г	10.2%	10.6%	11.0%	11.1%	10.8%	5.2%	1.9%	4.7%	8.4%	9.9%	11.4%	10.1%
<b>Индексы цен</b>												
Потребительских. г/г	9.1%	8.2%	7.2%	7.7%	9.4%	11.0%	11.9%	10.6%	8.9%	5.9%	5.4%	5.2%
Производителей. г/г	18.7%	18.0%	21.4%	20.3%	20.8%	18.8%	20.0%	20.3%	19.9%	21.3%	16.3%	17.3%
<b>Платежный баланс</b>												
Текущий счет. \$ млрд.	-0.8	0.3	-1.1	-0.1	-0.3	-0.8	-0.2	-0.6	-1.0	-1.0	-1.5	-1.3*
Финансовый счет. \$млрд.	0.1	-0.0	2.5	-0.4	1.3	0.8	-0.2	0.7	1.2	-1.0	-0.1	0.2*
Платеж. баланс. \$млрд.	-0.7	0.3	1.4	-0.5	1.0	0.0	-0.4	0.1	0.2	-2.0	-1.6	-1.1*
<b>Валютный курс</b>												
Грн./\$ межбанк. средн.	7.98	7.96	7.94	7.96	7.97	7.98	7.99	7.99	7.99	8.00	8.01	8.01

\* - прогноз «Арт Капитал»

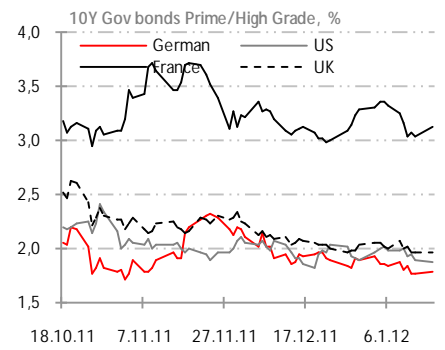
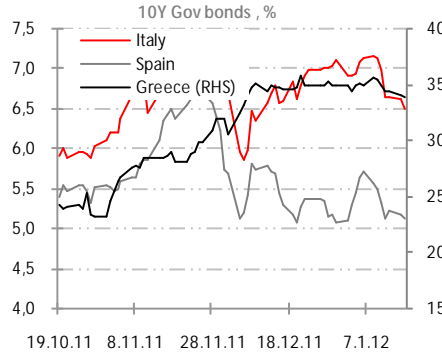
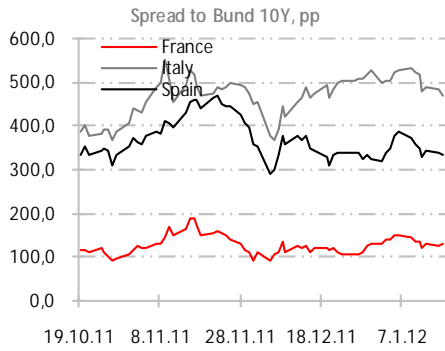
Годовые тенденции	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011П	2012П
<b>Экономическая активность</b>									
ВВП, % г/г	12.1	2.7	7.3	7.9	2.1	-15.1	4.2	5.2	4.4
Номинальный ВВП, \$млрд.	65	86	108	143	180	117	135	160	180
МВФ ВВП/душу населения (ном), \$	1 378	1 843	2 319	3 090	3 924	2 200	2 942	3470	3900
ИПП, % г/г	12.5	3.1	6.2	10.2	-3.1	-21.9	11	7.5	5.0
<b>Цены</b>									
ИПЦ (потребление), г/г.	12.3	10.3	11.6	16.6	22.3	12.3	9.1	5.0	8.0
ИЦП (производ.), г/г	24.1	9.6	15.6	23.3	23	14.3	18.7	17.1	7.0
<b>Платежный баланс</b>									
Текущий счет, \$млрд.	6.9	2.5	-1.6	-5.3	-12.8	-1.8	-2.6	-9.0	-8.0
Торговый баланс, \$млрд.	3.7	-1.9	-6.7	-11.3	-18.6	-5.7	-3.7	-9.5	-8.4
Финансовый счет, \$млрд.	-7.0	-2.7	1.5	5.7	12.2	1.4	7.7	6.5	7.5
ПИИ (НБУ), \$млрд.	1.7	7.5	5.7	9.2	9.9	4.5	5.7	7.0	7.0
Платеж. Баланс, \$млрд.	-0.1	-0.2	-0.1	0.4	-0.6	-0.4	5.1	-2.5	-0.5
<b>Государственные финансы</b>									
Бюджет дефицит, % от ВВП	-2.9	-1.8	-0.7	-1.1	-1.5	-4.1	-6.0	-3.3	-3.0
<b>Валютный курс</b>									
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.31	5.05	5.05	5.05	7.7	7.99	7.95	8.00	8.00

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

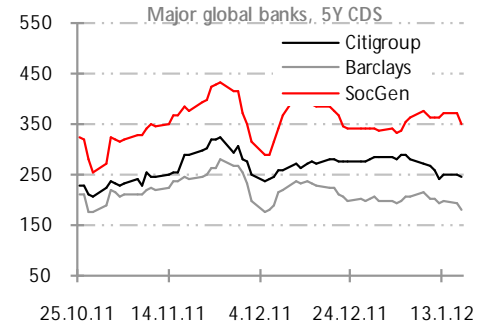
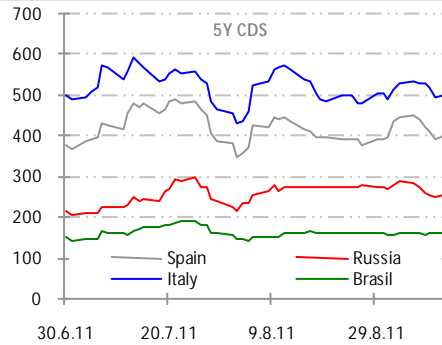
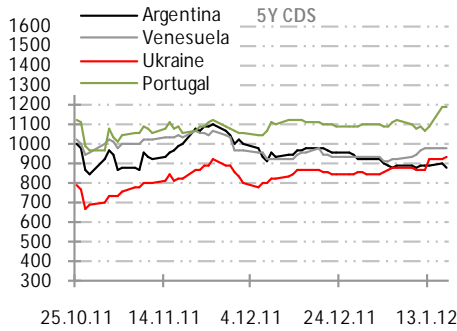
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц)
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

# Графики Мировых Рынков

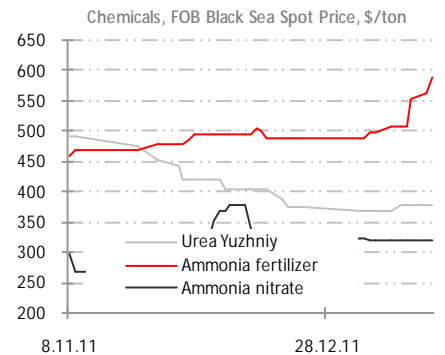
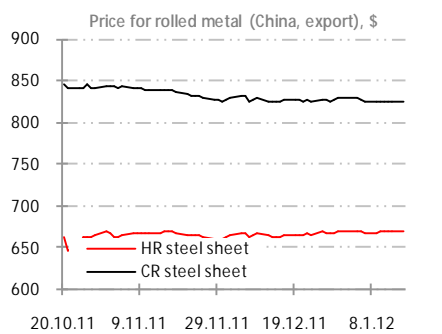
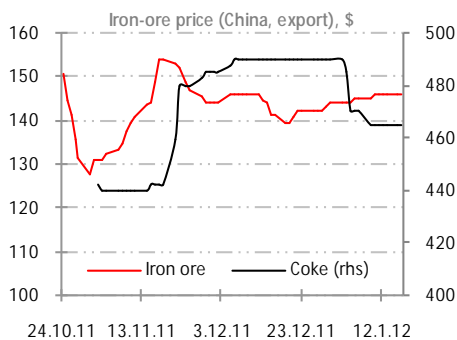
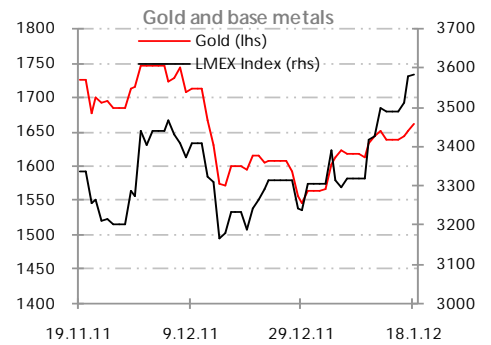
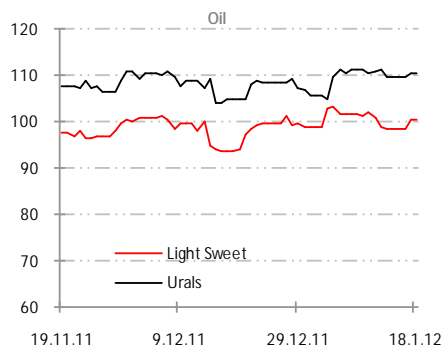
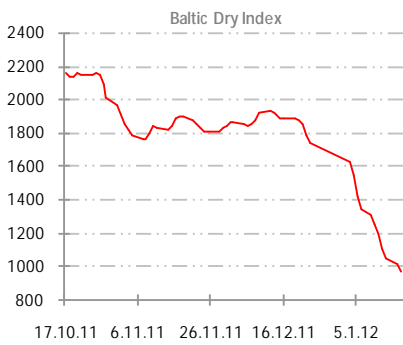
## Глобальный валютный и долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок





**ИГ «АРТ КАПИТАЛ»**  
Народного ополчения, 1  
Киев, 03151, Украина  
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84  
www.art-capital.com.ua

<b>ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ</b>	st@art-capital.com.ua +380 44 490 92 46	<b>АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ</b>	research@art-capital.com.ua +380 44 490 51 85 (185)
Руководитель департамента по торговым операциям и продажам <b>Константин Шилин</b>	shylin@art-capital.com.ua	Руководитель аналитического департамента <b>Игорь Путилин</b>	putilin@art-capital.com.ua
Руководитель направления по работе с частными инвесторами <b>Нина Базарова</b>	bazarova@art-capital.com.ua	Экономист: <b>Олег Иванец</b>	ivanets@art-capital.com.ua
Инвестиционный менеджер <b>Ольга Шулепова</b>	shulepova@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Машиностроение <b>Алексей Андрейченко</b>	andriychenko@art-capital.com.ua
Ведущий инвестиционный консультант <b>Виталий Бердичевский</b>	berdichevsky@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Металлургия <b>Дмитрий Ленда</b>	lenda@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Усов</b>	usov@art-capital.com.ua	Старший аналитик: Потреб. Сектор, ТМТ <b>Андрей Патиота</b>	patiota@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Марина Седова</b>	sedova@art-capital.com.ua	Аналитик: Э/энергетика, Нефть&газ <b>Станислав Зеленецкий</b>	zelenetskiy@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Александр Лобов</b>	lobov@art-capital.com.ua	Редактор <b>Павел Шостак</b>	shostak@art-capital.com.ua
Инвестиционный консультант <b>Роман Маргулис</b>	margulis@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Оксана Шевченко</b>	shevchenko@art-capital.com.ua		
Инвестиционный консультант <b>Александр Бойкул</b>	boykul@art-capital.com.ua		

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».